

# Advanced Capital SGR S.p.A

FONDO DI INVESTIMENTO ALTERNATIVO  
MOBILIARE CHIUSO E RISERVATO  
"ADVANCED CAPITAL II"  
RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE AL 31/12/2017

**Advanced Capital SGR S.p.A.**  
Via della Spiga, 30 – 20121 Milano  
Cap. Soc. Euro 2.000.000 I.V.s.u.  
P. IVA - 04489280968  
R.E.A. 1751411  
Iscritta al n. 72 dell'Albo ex Art. 35, comma 1 Dlgs 58/98  
Codice Ente 15214.0  
Tel- +39 02 3031771 - Fax +39 02 794999



**ADVANCED CAPITAL SGR S.p.A.**

Via della Spiga, 30

20121 Milano

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**PRESIDENTE**

Robert John Tomei

**AMMINISTRATORE DELEGATO**

Robert Henry Berlé

**CONSIGLIERI**

Massimiliano Forte

Riccardo Maria Monti

Luitgard Spögler

**COLLEGIO SINDACALE**

**PRESIDENTE**

Luigi Sironi

**SINDACI EFFETTIVI**

Gian Paolo Carnago

Enrico Tamborini



## INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI .....	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	10
SITUAZIONE REDDITUALE.....	12
NOTA INTEGRATIVA .....	15
PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA .....	15
PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ, IL VALORE COMPLESSIVO NETTO .....	16
Sezione I – Criteri di valutazione .....	16
Sezione II – Le attività.....	16
Sezione III – Le passività.....	18
Sezione IV – Il valore complessivo netto.....	18
Sezione V – Altri dati patrimoniali.....	21
PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO.....	22
Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari.....	22
Sezione II – Beni immobili .....	22
Sezione III – Crediti .....	22
Sezione IV – Depositi bancari .....	22
Sezione V – Altri beni .....	22
Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari.....	23
Sezione VII – Oneri di gestione .....	23
Sezione VIII – Altri ricavi e oneri.....	25
Sezione IX – Imposte .....	25
PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI .....	25
PIANO DI RIPARTO .....	26



## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

### 1.1 I PRINCIPALI EVENTI DEL PERIODO E ATTIVITA' DI LIQUIDAZIONE

Il fondo Advanced Capital II (di seguito anche "AC II" o il "Fondo") è un fondo di investimento alternativo mobiliare chiuso e riservato il cui obiettivo di investimento prevalente è costituito da partecipazioni e/o quote di fondi non quotati in mercati regolamentati.

Si ricorda che, così come dettagliatamente descritto nell'ambito delle precedenti relazioni periodiche, nel mese di dicembre 2016 la SGR ha finalizzato gli accordi contrattuali di cessione per l'intero portafoglio del Fondo, con efficacia nel corso del primo trimestre 2017. Tali accordi prevedevano il regolamento del corrispettivo pattuito da parte del consorzio di acquirenti in due tranche, nel corso dell'anno 2017. Nel corso di tale periodo risulta essere stato effettuato a favore del Fondo il pagamento del corrispettivo complessivo. Coerentemente con i suddetti pagamenti, il Fondo ha pertanto proceduto ad erogarne l'ammontare ai sottoscrittori del Fondo, rispettivamente nel mese di maggio e settembre 2017.

In data 29 novembre 2017 il Consiglio di Amministrazione di Advanced Capital SGR Spa (di seguito la "SGR" o la "Società") ha approvato la messa in liquidazione del Fondo con decorrenza dal 5 dicembre 2017, dandone comunicazione agli Investitori con comunicazione del 30 novembre 2017. Il processo di liquidazione è definito nell'ambito del Regolamento di Gestione del Fondo (di seguito anche "Regolamento") e in particolare secondo quanto previsto dall'art.16 del Regolamento.

Il presente Rendiconto finale di liquidazione (di seguito anche "Rendiconto" o "Rendiconto di liquidazione") è stato redatto avendo come base di riferimento la situazione patrimoniale ed economica del Fondo al 31 dicembre 2017. Esso è inoltre rappresentativo del periodo di attività del Fondo compreso tra il 1 gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017 (di seguito anche "Periodo di Riferimento").

Al 31 dicembre 2017 il valore complessivo netto del Fondo (il "NAV") è risultato essere pari ad Euro 2.164.390. Alla data di redazione del presente Rendiconto, il patrimonio del Fondo risulta composto interamente dalle residue disponibilità liquide derivanti dalla dismissione totale degli investimenti. Pertanto il suddetto NAV è rappresentato interamente da provento lordo da ripartire agli Investitori secondo le modalità previste dal Regolamento e indicate nel Piano di Riparto di seguito descritto.

Il Rendiconto di liquidazione del Fondo presenta un risultato negativo del Periodo di Riferimento pari a Euro 4.775.581. Il conseguimento di tale risultato negativo è essenzialmente riconducibile alle perdite su cambi sulle disponibilità liquide del Fondo espresse in divisa estera, in parte compensate dal risultato dell'attività di copertura, e ai costi di gestione.

Infine, rammentiamo che:

- nel corso del mese di gennaio 2017, con riferimento alle commissioni di gestione di cui al par. 9.1.1. del Regolamento di Gestione del Fondo, relative al primo semestre 2017, la Società ha proceduto, conformemente a quanto previsto al par. 17.2.1 del Regolamento medesimo, a regolare il pagamento delle stesse mediante prelievo diretto dalla liquidità disponibile sul Fondo dandone debita comunicazione agli Investitori in data 4 gennaio 2017. L'applicazione di tale ultima modalità richiede l'attuazione di un successivo processo di riallineamento delle singole posizioni degli Investitori in ragione della categoria di appartenenza e dei conseguenti diversi oneri associati. Tale riallineamento è avvenuto in occasione della diciannovesima distribuzione agli Investitori datata 27 febbraio 2017;
- nel corso del mese di luglio 2017, con riferimento alle commissioni di gestione di cui al par. 9.1.1. del Regolamento di Gestione del Fondo, relative al secondo semestre 2017 per il periodo 1 luglio 2017 – 5 dicembre 2017, la Società ha proceduto, conformemente a quanto previsto al par. 17.2.1 del Regolamento medesimo, a regolare il pagamento delle stesse mediante prelievo diretto dalla liquidità disponibile sul Fondo dandone debita comunicazione agli Investitori in data 4 luglio 2017. L'applicazione di tale ultima modalità richiede l'attuazione di un successivo processo di riallineamento delle



singole posizioni degli Investitori in ragione della categoria di appartenenza e dei conseguenti diversi oneri associati. Tale riallineamento è avvenuto in occasione della ventunesima distribuzione agli Investitori datata 18 settembre 2017.

- con riferimento alle commissioni di gestione di cui al par. 9.1.1. del Regolamento di Gestione del Fondo, relative al periodo compreso fra il 6 dicembre 2017 e il 31 dicembre 2017, data di riferimento del presente Rendiconto finale di liquidazione, la Società procederà, conformemente a quanto previsto al par. 17.2.1 del Regolamento medesimo, a regolare il pagamento delle stesse mediante prelievo diretto dalla liquidità disponibile sul Fondo in fase di riparto finale del Fondo. L'applicazione di tale ultima modalità richiede l'attuazione di un riallineamento delle singole posizioni degli Investitori in ragione della categoria di appartenenza e dei conseguenti diversi oneri associati. Tale riallineamento avverrà in occasione della distribuzione finale di liquidazione, così come evidenziato nel Piano di Riparto di seguito descritto.

La SGR non appartiene ad alcun gruppo Bancario, Assicurativo o Industriale; si segnala inoltre che il Fondo non ha in essere al 31 dicembre 2017, né ha avuto in essere nel corso del Periodo di Riferimento in chiusura, operazioni con le società collegate alla SGR o con la controllante della SGR stessa.

## 1.2 RICHIAMI DI CAPITALE

Nel Periodo di Riferimento il Fondo non ha effettuato richiami. Al 31 dicembre 2017 il Fondo risulta aver effettuato richiami agli Investitori complessivamente pari ad Euro 300.830.138, valore corrispondente al 93,73% del patrimonio sottoscritto del Fondo.

## 1.3 DISINVESTIMENTI E RIMBORSI

Nel Periodo di Riferimento il Fondo ha effettuato tre distribuzioni di proventi a favore degli Investitori per complessivi Euro 129.300.000.

Trattasi di distribuzioni a titolo definitivo ricevute dai fondi sottostanti alla data del 30 giugno 2017 e pari al 42,98% dei richiami effettuati.

Al 31 dicembre 2017 il capitale ed i proventi distribuiti sono complessivamente pari ad Euro 453.470.494, corrispondente al 150,74% dei richiami effettuati alla stessa data.

La seguente tabella illustra il dettaglio delle distribuzioni effettuate:



Data e Relazione/Situazione Patrimoniale e Reddittuale di riferimento della distribuzione:	Distribuzione effettuate	Totale richiami alla data della Relazione/Situazione Patrimoniale e Reddittuale di riferimento della distribuzione	% richiami alla data Relazione/Situazione Patrimoniale e Reddittuale di riferimento della distribuzione
17/12/2010 - rif. Situazione al 30/09/2010	7.670.494	209.205.261	3,67%
30/09/2011 - rif. Situazione al 30/09/2011	33.000.000	247.965.756	13,31%
18/10/2012 - rif. Relazione al 30/06/2012	20.000.000	299.233.903	6,68%
05/12/2012 - rif. Situazione al 30/09/2012	15.000.000	300.830.138	4,99%
25/03/2013 - rif. Relazione al 31/12/2012	15.000.000	300.830.138	4,99%
21/06/2013 - rif. Situazione al 31/03/2013	17.000.000	300.830.138	5,65%
12/09/2013 - rif. Relazione al 30/06/2013	20.000.000	300.830.138	6,65%
03/12/2013 - rif. Situazione al 30/09/2013	10.000.000	300.830.138	3,32%
18/03/2014 - rif. Relazione al 31/12/2013	20.000.000	300.830.138	6,65%
10/06/2014 - rif. Situazione al 31/03/2014	16.000.000	300.830.138	5,32%
10/09/2014 - rif. Relazione al 30/06/2014	10.000.000	300.830.138	3,32%
27/11/2014 - rif. Situazione al 30/09/2014	20.000.000	300.830.138	6,65%
19/03/2015 - rif. Relazione al 31/12/2014	20.000.000	300.830.138	6,65%
22/06/2015 - rif. Situazione al 31/03/2015	20.000.000	300.830.138	6,65%
24/09/2015 - rif. Relazione al 30/06/2015	20.000.000	300.830.138	6,65%
03/12/2015 - rif. Situazione al 30/09/2015	22.000.000	300.830.138	7,31%
23/03/2016 - rif. Relazione al 31/12/2015	18.500.000	300.830.138	6,15%
22/09/2016 - rif. Relazione al 30/06/2016	20.000.000	300.830.138	6,65%
08/03/2017 - rif. Relazione al 31/12/2016	22.000.000	300.830.138	7,31%
08/05/2017 - rif. Relazione al 31/03/2017	56.500.000	300.830.138	18,78%
28/09/2017 - rif. Relazione al 30/06/2017	50.800.000	300.830.138	16,89%
Totale distribuito al 31 dicembre 2017	453.470.494	300.830.138	150,74%
Impegni assunti dai sottoscrittori al 31 dicembre 2017	320.950.000		

## 1.4 SOTTOSCRIZIONI RACCOLTE ED EMISSIONE DI QUOTE

La tabella seguente riporta il riepilogo delle sottoscrizioni raccolte al 31 dicembre 2017, suddivise per le classi di quote previste dal Regolamento di Gestione del Fondo:

Classe	Valore nominale	Numero quote in circolazione
A	50.000	1.430
B	50.000	520
C	50.000	4.449
D	50.000	20
Totale		6.419



Delle 6.419 quote in circolazione, numero 956 sono sottoscritte da tredici investitori non residenti.

Rimandiamo al Regolamento del Fondo circa le condizioni applicabili a ciascuna categoria di quote, nonché per i diritti ad essi connessi.

## 1.5 ULTERIORI INFORMAZIONI

### **Contratti di consulenza**

#### **Mc Dermott (ex K&W Mallesons)**

Per l'assistenza finalizzata agli aspetti di natura legale e fiscale della SGR e per il supporto strettamente tecnico-legale relativo al progetto di dismissione degli investimenti del Fondo ACII la Società si è avvalsa dello Studio legale Mc Dermott (ex King & Wood Mallesons).

#### **Funaro & Co**

La società si è avvalsa dell'assistenza dello studio Studio fiscale americano Funaro & Co per la gestione di una richiesta di rimborso di un credito fiscale del Fondo.

Si ritiene che l'addebito dei costi al Fondo sia conforme alle previsioni del Regolamento di Gestione del Fondo e della vigente normativa di riferimento.

## 1.6 ALTRE INFORMAZIONI

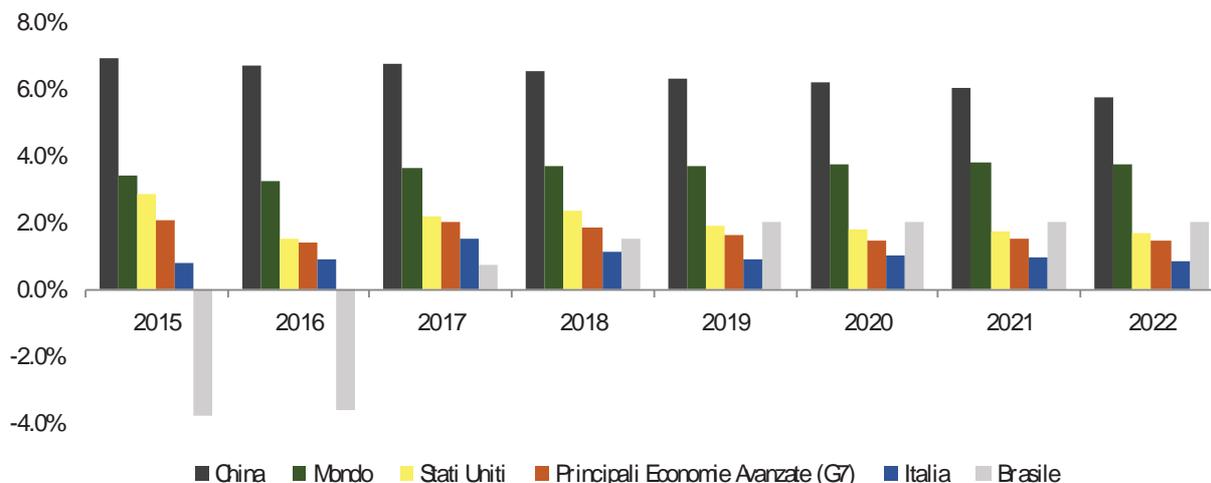
### **Economia reale**

Secondo le previsioni più aggiornate, la crescita globale è prevista continuare in modo moderato e discontinuo nei prossimi mesi per quanto concerne sia le economie avanzate sia i mercati in via di sviluppo.

Le previsioni di crescita globale per il biennio 2017-2018, rispettivamente pari al 3,6% e al 3,7%, hanno subito un leggero incremento dello 0,1% rispetto alle previsioni del semestre precedente. La ripresa globale è supportata dai seguenti trend: aumento degli investimenti, del commercio e della produzione industriale, ai quali si aggiunge un aumento della fiducia dei consumatori. La crescita nei mercati emergenti e in via di sviluppo ha registrato un incremento del 4,6%, mentre le economie avanzate presentano una crescita stimata per il 2017 pari al 2%. Gli Stati Uniti prevedono una crescita stimata pari al 2,2% nel 2017 e del 2,3% nel 2018.

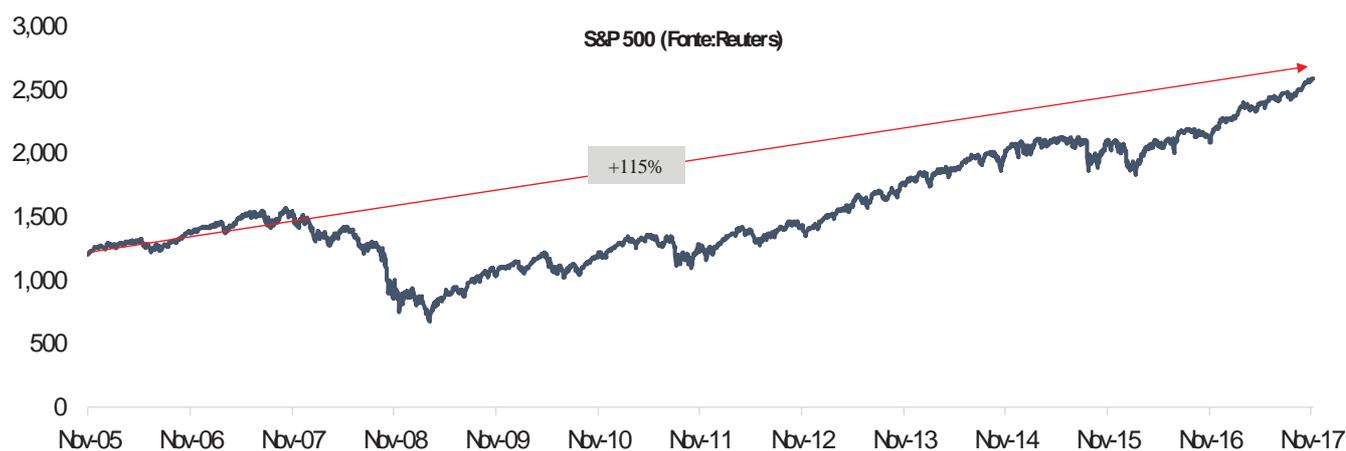


### Tasso di crescita del PIL reale (%) (Fonte: World Economic Outlook FMI, ottobre 2017)



### Mercati finanziari

Da un punto di vista monetario, la Federal Reserve ("FED") ha compiuto un innalzamento del tasso di riferimento ad un valore pari all'1,5%, rispettando il trend di crescita dei tassi dichiarato a fine 2016. Infatti, nel corso del 2017 si sono verificati tre aumenti, che hanno portato il tasso di riferimento dallo 0,75% di dicembre 2016 all'attuale valore di 1,5%. Tali aumenti rispecchiano un generale andamento positivo del quadro macroeconomico statunitense con la convinzione, da parte della FED, che l'economia americana sia vicina alla piena occupazione. Sul fronte europeo, la linea espansiva della Banca Centrale Europea ("BCE") non sembra destinata a mutare. Infatti, non ci si aspetta un innalzamento dei tassi di rifinanziamento nel breve termine, che rimangono allo 0,25%. Tuttavia, a partire da gennaio 2018, il programma di *Quantitative Easing* si prevede venga dimezzato, passando dai Euro 60 miliardi di *government e corporate bonds* acquistati ogni mese ad un ammontare pari a Euro 30 miliardi.



Sul fronte azionario, l'indice finanziario S&P 500 ha registrato una crescita del 23% tra gennaio 2017 e gennaio 2018 e del 115% dal 2005 ad oggi. L'andamento positivo riguarda anche gli indici Dow Jones e NASDAQ.



Milano, 23 gennaio 2018

Advanced Capital SGR S.p.A.  
Amministratore Delegato

---

Robert H. Berlé



## SITUAZIONE PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE DEL FONDO ADVANCED CAPITAL II				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Rendiconto al 31/12/2017		Rendiconto esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
Strumenti finanziari non quotati			107.743.698	78,29%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.			107.743.698	78,29%
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			12.807.134	9,30%
D1. A vista			12.807.134	9,30%
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	2.851.728	99,74%	17.057.215	12,39%
F1. Liquidità disponibile	2.851.728	99,74%	17.056.341	12,39%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			874	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	7.313	0,26%	30.852	0,02%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi			19.179	0,01%
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre	7.313	0,26%	11.673	0,01%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.859.041</b>	<b>100,00%</b>	<b>137.638.899</b>	<b>100,00%</b>



## SITUAZIONE PATRIMONIALE – PASSIVITÀ E NETTO

PASSIVITA' E NETTO	Rendiconto al 31/12/2017	Rendiconto esercizio precedente
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire	-573.615	-11.642
L2. Altri debiti verso i partecipanti	-566.302	-11.642
	-7.313	
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>		
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-121.036	-1.387.286
M2. Debiti di imposta	-88.465	-35.150
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	-32.571	-1.352.136
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-694.651</b>	<b>-1.398.928</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>2.164.390</b>	<b>136.239.971</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>6.419</b>	<b>6.419</b>
Classe A	1.430	
Classe B	520	
Classe C	4.449	
Classe D	20	
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>337,185</b>	<b>21.224,485</b>
Classe A	337,185	
Classe B	337,185	
Classe C	337,185	
Classe D	337,185	
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	<b>-70.645,042</b>	<b>-50.501,712</b>
di cui nell'esercizio	-20.143,33	-5.997,82
<b>Controvalore complessivo degli importi da richiamare</b>		
Classe A		6.289.719
Classe B		1.838.927
Classe C		11.903.238
Classe D		87.978



## SITUAZIONE REDDITUALE

RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE DEL FONDO ADVANCED CAPITAL II				
SEZIONE REDDITUALE				
	Rendiconto al 31/12/2017		Rendiconto esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
Strumenti finanziari non quotati	-83.730		573.078	
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utile/perdite da realizzati				
A1.3 plus/minusvalenze				
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	-83.730		573.078	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi			1.314.602	
A2.2 utili/perdite da realizzati	-83.730		33.345.573	
A2.3 plus/minusvalenze			-34.087.097	
Strumenti finanziari quotati			-4.971	
<b>A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			-4.971	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzati			-4.971	
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
<b>A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		-83.730		568.107
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZATI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Interessi attivi e proventi assimilati				
C2. Incrementi/decrementi di valore				
<b>Risultato gestione crediti</b>				



	Rendiconto al 31/12/2017		Rendiconto esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	3.700		40.924	
D1. Interessi attivi e proventi assimilati	3.700		40.924	
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		-80.030		609.031
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	-2.685.430		401.060	
<b>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>	1.255.349			
F1.1 Risultati realizzati	1.255.349			
F1.2 Risultati non realizzati				
<b>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
<b>F3. LIQUIDITA'</b>	-3.940.779		401.060	
F3.1 Risultati realizzati	-3.940.334		-249.773	
F3.2 Risultati non realizzati	-445		650.833	
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		-2.765.460		1.010.091
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
<b>H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
<b>H2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		-2.765.460		1.010.091
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	-1.815.530		-3.845.375	
I1. Provvigione di gestione SGR	-1.520.738		-2.251.246	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-39.335		-73.355	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-255.457		-1.520.774	



	Rendiconto al 31/12/2017		Rendiconto esercizio precedente	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-194.591</b>		<b>50.301</b>	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	2.327		517	
L2. Altri ricavi	366		51.161	
L3. Altri oneri	-197.284		-1.377	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-4.775.581</b>		<b>-2.784.983</b>
<b>M. IMPOSTE</b>				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-4.775.581</b>		<b>-2.784.983</b>
<i>Classe A</i>	<i>-1.063.885</i>		<i>-620.428</i>	
<i>Classe B</i>	<i>-386.867</i>		<i>-225.610</i>	
<i>Classe C</i>	<i>-3.309.949</i>		<i>-1.930.268</i>	
<i>Classe D</i>	<i>-14.880</i>		<i>-8.677</i>	



## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il presente Rendiconto finale di liquidazione è redatto ai sensi del Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche - Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

L'ammontare complessivo del Fondo è di Euro 320.950.000 suddiviso in 6.419 quote. Le quote del Fondo sono suddivise in classi il cui valore nominale, indipendentemente delle classi di appartenenza, ammonta a Euro 50.000. Le quote attribuiscono i medesimi diritti patrimoniali e la classe di appartenenza rileva solo ai fini della determinazione delle commissioni di gestione applicabili e delle distribuzioni così come, rispettivamente, riportato agli articoli 9.1.1 e 17.4.1 del Regolamento di gestione del Fondo, cui rimandiamo per i relativi dettagli. Il Fondo consta di un unico comparto di investimenti, eguale per tutti i possessori di quote indipendentemente dalla classe di appartenenza. Per quanto detto, il valore unitario delle quote è il medesimo indipendentemente dalla classe di appartenenza, come previsto dal Regolamento del Fondo all'art.10.1.

Al 31 dicembre 2017 il valore complessivo netto del Fondo è pari ad Euro 2.164.390.

Coerentemente con quanto al riguardo rappresentato nell'ambito delle precedenti relazioni, si conferma che, sulla base del valore complessivo netto del Fondo al 31 dicembre 2017 e dei rendimenti conseguiti dal Fondo alla stessa data, nonché considerando le Distribuzioni numero 20 e 21, la quota parte di Distribuzioni, ulteriori alla quota di patrimonio di pertinenza, attribuibili alle sole quote di classe D, ai sensi dell'Arti 17.4.1 let. (iii) e (iv)a, risulta pari a Euro 20.572.468, di cui Euro 288.326 distribuiti in occasione del riparto finale di liquidazione.

La prima valorizzazione delle quote emesse è stata effettuata in occasione della redazione della Relazione di Gestione al 31 dicembre 2006. A partire da tale data, l'andamento del valore unitario assegnabile alle singole quote incluse in ciascuna classe è il seguente:

31 dicembre 2006	Euro	3.966,571
30 giugno 2007	Euro	8.519,342
31 dicembre 2007	Euro	12.497,388
30 giugno 2008	Euro	15.971,802
31 dicembre 2008	Euro	22.404,418
30 giugno 2009	Euro	18.875,495
31 dicembre 2009	Euro	24.609,887
30 giugno 2010	Euro	32.762,464
31 dicembre 2010	Euro	36.925,871
30 giugno 2011	Euro	38.685,816
31 dicembre 2011	Euro	44.291,132
30 giugno 2012	Euro	48.681,916
31 dicembre 2012	Euro	43.783,393
30 giugno 2013	Euro	42.278,044
31 dicembre 2013	Euro	38.745,539
30 giugno 2014	Euro	36.024,968



31 dicembre 2014	Euro	36.414,789
30 giugno 2015	Euro	34.488,802
31 dicembre 2015	Euro	27.656,170
30 giugno 2016	Euro	25.167,339
31 dicembre 2016	Euro	21.224,485
30 giugno 2017	Euro	8.394,624
31 dicembre 2017	Euro	337,185

Nel corso dell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2017 il valore della quota è diminuito di Euro 20.887,30 rispetto al valore quota al 31 dicembre 2016, con un decremento di circa il 98,41% dovuto all'effetto congiunto, principalmente, dei rimborsi effettuati e del risultato negativo della gestione dell'esercizio.

Con riferimento alle informazioni di natura qualitativa e quantitativa relative ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, misurare, monitorare e controllare tali rischi si rimanda alla Parte D: "Altre informazioni" della Nota integrativa.

## PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ, IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

Nella redazione del presente Rendiconto, redatto in unità di Euro, sono stati adottati gli stessi criteri di valutazione utilizzati per la compilazione delle precedenti Relazioni di gestione e Relazioni semestrali del Fondo. Inoltre:

- gli interessi e gli altri proventi ed oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale;
- gli interessi attivi maturati sui conti correnti vengono registrati al netto delle eventuali ritenute a titolo di imposta applicabili.

#### Criteri di valutazione del portafoglio

La valutazione degli impieghi di AC II è finalizzata ad esprimere costantemente una rappresentazione prudentiale, fedele e corretta del patrimonio del Fondo.

I depositi bancari a vista, le disponibilità liquide e le posizioni debitorie sono valutate in base al valore nominale.

Le poste denominate in valute diverse dalla valuta di denominazione del Fondo (Euro) sono convertite al tasso di cambio corrente alla data di riferimento della valutazione.

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine per scadenze uguali a quelle determinate dei contratti oggetto di valutazione.

#### Contabilizzazione delle operazioni

La contabilizzazione delle operazioni avviene nel rispetto del principio della competenza economica, indipendentemente dalla data effettiva dell'incasso e del pagamento.

### Sezione II – Le attività

#### Sezione II.1 – Strumenti finanziari non quotati

Il Fondo non detiene strumenti finanziari non quotati.

#### Sezione II.2 – Strumenti finanziari quotati

Il Fondo non detiene strumenti finanziari quotati.



### Sezione II.3 – Strumenti derivati

Il Fondo non detiene alcuna posizione né ha effettuato nel corso dell'esercizio alcuna operazione di investimento/disinvestimento in strumenti derivati.

### Sezione II.4 – Immobili e diritti reali immobiliari

Il Fondo non detiene alcuna posizione né ha effettuato nel corso dell'esercizio alcuna operazione di investimento/disinvestimento in beni immobili e diritti reali immobiliari.

### Sezione II.5 – Crediti

Il Fondo non detiene alcuna posizione né ha effettuato nel corso dell'esercizio alcuna operazione di investimento/disinvestimento in crediti.

### Sezione II.6 – Depositi bancari

Al 31 dicembre 2017 il Fondo non detiene posizioni in depositi bancari a vista.

Di seguito si forniscono movimenti dell'esercizio:

#### FLUSSI REGISTRATI NELL'ESERCIZIO

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
BNL					
- versamenti	14.581.472				14.581.472
- prelevamenti	27.214.840				27.214.840
<b>Totali</b>					
- versamenti	<b>14.581.472</b>				<b>14.581.472</b>
- prelevamenti	<b>27.214.840</b>				<b>27.214.840</b>

### Sezione II.7 – Altri beni

Il Fondo non detiene alcuna posizione in beni diversi da quelli sopra menzionati, né ha effettuato nel corso dell'esercizio alcuna operazione di investimento/disinvestimento in beni diversi da quelli sopra menzionati.

### Sezione II.8 – Posizione netta di liquidità

La Posizione netta di liquidità del Fondo al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 2.851.728, interamente composta da liquidità disponibile sui conti correnti intrattenuti presso la banca depositaria ed è così composta:

	USD	Euro	Saldo Euro 31/12/17
C/C ordinario		2.838.386	2.838.386
C/C valutario	13.342		13.342
<b>Totale</b>	<b>13.342</b>	<b>2.838.386</b>	<b>2.851.728</b>

### Sezione II.9 – Altre attività

Al 31 dicembre 2017 tale voce ammonta complessivamente ad Euro 7.313 relativa a crediti verso Investitori derivanti dall'addebito diretto al Fondo di commissioni di gestione per le quali il relativo riallineamento delle singole posizioni degli Investitori, in ragione



della categoria di appartenenza e dei conseguenti diversi oneri associati, alla 31 dicembre 2017 non risulta ancora essere stato regolato in quanto sarà incluso nei pagamenti che il Fondo effettuerà in esecuzione del Piano di Riparto finale.

## Sezione III – Le passività

### Sezione III.1 – Finanziamenti ricevuti

Al 31 dicembre 2017 ed alla data di redazione del presente Rendiconto non vi sono esposizioni per utilizzo di linee di credito.

### Sezione III.2 – Debiti verso partecipanti

Al 31 dicembre 2017 il fondo ha debiti verso partecipanti per complessivi Euro 573.615, così composti:

- Euro 566.302 relativi a proventi spettanti ad alcuni Investitori per distribuzioni già deliberate dalla SGR ma in relazione alle quali la Società ha deciso di non procedere con l'esecuzione del bonifico agli Investitori in attesa di ricevere alcune informazioni anagrafiche necessarie per la profilazione, così come imposto dalla vigente normativa in materia di anticiclaggio. Qualora alla data di esecuzione del Piano di Riparto finale del Fondo, il pagamento di tali somme dovesse risultare ancora in sospeso, la Società procederà ad accreditare tali somme, più quanto spettante in relazione al piano di riparto finale, su un conto intestato alla SGR e sottorubricato a nome degli investitori aventi diritto. Il pagamento di tali somme agli Investitori aventi diritto sarà effettuato a cura della SGR, previa ricezione delle informazioni richieste e previo completamento dell'attività di profilazione;
- Euro 7.313 derivanti dal prelievo diretto dalla liquidità del Fondo di commissioni di gestione per le quali il relativo riallineamento delle singole posizioni degli investitori, in ragione della categoria di appartenenza e dei conseguenti diversi oneri associati, al 31 dicembre 2017 non risulta ancora essere stato regolato. Tale riallineamento è incluso nei pagamenti che il Fondo effettuerà in esecuzione del piano di riparto finale.

### Sezione III.3 – Altre passività

Al 31 dicembre 2017 tale voce ammonta ad Euro 121.036 ed è costituita da:

- Euro 88.465 per commissioni di gestione a favore della SGR relative al periodo compreso fra il 6 dicembre 2017 e il 31 dicembre 2017, non ancora liquidate al 31 dicembre 2017;
- Euro 32.571 per Altre passività così composte:
  - Euro 15.998 costi per operazioni di disinvestimento;
  - Euro 5.180 per servizi di revisione contabile;
  - Euro 6.269 per servizi amministrativi ricevuti;
  - Euro 5.124 per consulenze diverse.

Il Fondo procederà con il pagamento dei suddetti debiti, a favore degli aventi diritti, contestualmente ai pagamenti effettuati agli Investitori in occasione del Piano di Riparto finale.

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

Il valore complessivo netto del Fondo al 31 dicembre 2017 è pari ad Euro 2.164.390.

Al 31 dicembre 2016 lo stesso NAV del Fondo risultava essere pari ad Euro 136.239.971. Gli elementi che hanno determinato la variazione del valore del patrimonio verificatasi nel periodo dal 1 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017 sono stati i seguenti:

- distribuzione di proventi per Euro 129.300.000;
- il risultato negativo al 31 dicembre 2017 pari ad Euro 4.775.581.



Il risultato economico al 31 dicembre 2017 è così composto:

#### Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Perdite realizzate - Quote di OICR - Prezzi	-15.871
Perdite realizzate - Quote di OICR - Cambi	-67.859
<b>Utili/perdite da realizzi su parti di O.I.C.R.</b>	<b>-83.730</b>

**Risultato gestione strumenti finanziari** **-83.730**

#### Depositi Bancari

Interessi attivi su depositi bancari	3.700
<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>3.700</b>

**Risultato gestione depositi bancari** **3.700**

#### Risultato della gestione cambi

Differenziale positivo realizzato	1.821.801
Differenziale negativo realizzato	-566.452
<b>Plus/minusvalenze su strumenti finanziari derivati</b>	<b>1.255.349</b>

Perdite realizzate - Depositi bancari- Cambi	-201.439
Profitti realizzati - Depositi bancari - Cambi	27.673
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	292.785
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-306.706
Utili su cambi	16.926
Perdite su cambi	-3.769.573
<b>Utili/perdite da cambi</b>	<b>-3.940.334</b>

Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	-445
<b>Plus/minusvalenze da cambi</b>	<b>-445</b>

**Risultato della gestione cambi** **-2.685.430**

#### Oneri di gestione

Provvigione di gestione SGR	-1.520.738
Costi per operazioni di disinvestimento	-177.439
Commissioni di banca depositaria	-39.335
Consulenze diverse	-24.522
Servizi amministrativi	-25.075
Compensi società di revisione	-11.585
Spese copertura resp.civile amministratori	-9.083
Spese per redazione documenti	-2.005
Spese per quota associativa EVCA	-2.296
Altre spese - Investor relation	-851
Spese per quota associativa AIFI	-1.600
Contributo Consob	-800
Spese per servizi	-201

**Oneri di gestione** **-1.815.530**

#### Altri ricavi ed oneri



---

Interessi attivi su disponibilità liquide	2.327
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>2.327</b>
Sopravvenienze attive	366
<b>Altri ricavi</b>	<b>366</b>
Interessi passivi su disponibilità liquide	-39.858
<b>Interessi passivi su disponibilità liquide</b>	<b>-39.858</b>
Bolli e spese	-665
Spese e commissioni bancarie	-195
Sopravvenienze passive	-156.566
<b>Altri oneri</b>	<b>-157.426</b>
<b>Altri ricavi ed oneri</b>	<b>-194.591</b>

Con riferimento alla voce "Interessi attivi su depositi bancari" si segnala che trattasi di interessi attivi derivanti dall'impiego effettuato nel Periodo di Riferimento di parte delle disponibilità liquide del Fondo in depositi bancari a vista.

Gli oneri di gestione sono costituiti per Euro 1.560.073 da commissioni a favore della società di gestione e dalla banca depositaria e per Euro 255.457 da altri oneri di gestione e spese per operazioni di disinvestimento.

L'addebito degli oneri di gestione al Fondo è avvenuto nel pieno rispetto delle previsioni del Regolamento di Gestione e della vigente normativa di riferimento.



La situazione complessiva del Fondo alla data di liquidazione è rappresentata dal seguente prospetto delle variazioni di valore del Fondo dall'avvio dell'operatività fino al 31 dicembre 2017, data di riferimento della Liquidazione finale del Fondo.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ FINO AL 31/12/2017		
	Importo	In percentuale
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse * prezzo di emissione)	320.950.000	-
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	300.830.138	100,00%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-1.930.185	-0,64%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	206.660.735	68,70%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	-	-
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	-	-
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	230.909	0,08%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni	-	-
F. Risultato complessivo della gestione cambi	1.440.437	0,48%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-
H. Oneri finanziari complessivi	-601.898	-0,20%
I. Oneri di gestione complessivi	-49.329.852	-16,40%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	108.117	0,04%
M. Imposte complessive	-1.773.517	-0,59%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-324.170.494	-107,76%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-129.300.000	-42,98%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE (*)	156.578.263	52,05%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2017	2.164.390	0,72%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	-
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (**)	7,32%	-

(\*) Valore calcolato al lordo dei rimborsi di quote effettuati.

(\*\*) Il tasso interno di rendimento è stato calcolato in base al valore del Fondo alla data di redazione del presente Rendiconto, al valore del Fondo iniziale ed ai flussi intervenuti fino alla data di redazione del presente Rendiconto.

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

La seguente tabella illustra la composizione per divisa delle poste patrimoniali del Fondo al 31 dicembre 2017:

	ATTIVITA'				PASSIVITA'			
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Debiti verso i partecipanti	Altre passività	TOTALE
EURO			2.838.386	7.313	2.845.699	-573.615	-104.409	-678.024
USD			13.342		13.342		-16.627	-16.627
Totale			2.851.728	7.313	2.859.041	-573.615	-121.036	-694.651

Al 31 dicembre 2017 non vi sono in capo al Fondo:

- impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine;
- attività e/o passività nei confronti di altre società del gruppo della SGR, a meno di quanto indicato al punto Altre Passività;



- plusvalenze in regime di sospensione d'imposta;
- garanzie ricevute.

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Nel Periodo di Riferimento il Fondo ha conseguito un risultato negativo delle operazioni su strumenti finanziari, al netto di dividendi e interessi su parti di OICR, per Euro 83.730, che si compone come illustrato dalla tabella seguente:

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Partecipazioni in società non quotate</b>				
1. di controllo				
2. non di controllo				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR	-83.730	-67.859		
<b>C. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

La perdita da realizzi su strumenti finanziari conseguita nel Periodo di Riferimento, complessivamente pari ad Euro -83.730, è così imputabile:

- per Euro -15.871 a perdite realizzate su parti di OICR - Prezzi;
- per Euro -67.859 a perdite realizzate su parti di OICR – Cambi.

### Sezione II – Beni immobili

Nel Periodo di Riferimento il Fondo non ha conseguito utili/perdite da realizzi né plus/minusvalenze da operazioni su immobili.

### Sezione III – Crediti

Nel Periodo di Riferimento il Fondo non ha conseguito utili/perdite da realizzi né plus/minusvalenze da operazioni su crediti.

### Sezione IV – Depositi bancari

Nel Periodo di Riferimento gli interessi attivi maturati sui depositi bancari ammontano a Euro 3.700.

### Sezione V – Altri beni

Nel Periodo di Riferimento il Fondo non ha conseguito utili/perdite da realizzi né plus/minusvalenze da operazioni su altri beni.



## Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel Periodo di Riferimento le perdite derivanti dall'attività di gestione cambi ammontano ad Euro 2.685.430.

Risultato della gestione cambi	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	1.255.349	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>-3.940.334</b>	<b>-445</b>

## Sezione VII – Oneri di gestione

Come consentito dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio (Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche), essendo il Fondo chiuso riservato, in luogo della tabella contemplante la composizione degli Oneri di Gestione si procede di seguito a commentare le singole voci di costo ivi incluse.

### Sezione VII.1 – Costi sostenuti nel periodo

#### Provvigioni di gestione SGR

Le provvigioni di gestione riconosciute alla SGR nel Periodo di Riferimento ammontano a Euro 1.520.738, calcolate così come previsto dall'art. 9.1.1 comma a) del Regolamento di Gestione del Fondo, nel seguente modo:

- dal Primo *Closing* e fino alla fine del Periodo di Investimento, la Commissione di Gestione è pari a:
  - 1,00% su base annua dell'Ammontare Totale delle Quote A e dell'Ammontare Totale delle Quote D;
  - 1,25% su base annua dell'Ammontare Totale delle Quote B;
  - 1,50% su base annua dell'Ammontare Totale delle Quote C.
- dalla fine del Periodo di Investimento del Fondo la commissione diviene pari a:
  - 0,75% su base annua del Valore Complessivo Netto delle Quote A e delle Quote D;
  - 1,00% su base annua del Valore Complessivo Netto delle Quote B;
  - 1,25% su base annua del Valore Complessivo Netto delle Quote C.

La provvigione di gestione è corrisposta alla data di ogni *Closing* e successivamente in rate semestrali anticipate.

#### Commissioni Banca Depositaria

Le commissioni riconosciute alla Banca Depositaria nel Periodo di Riferimento ammontano ad Euro 39.335 e corrispondono al compenso da riconoscere alla Banca Depositaria previsto dall'art. 9.1.5 Sez. B del Regolamento di Gestione del Fondo, cui rimandiamo per maggiori dettagli.



### Altri oneri di gestione

Il dettaglio della voce altri oneri di gestione del Periodo di Riferimento, suddiviso per tipologia regolamentare di spesa e per controparte, è illustrato dalla seguente tabella:

Tipologia oneri	§ Regolamento	Controparte	Importo in Euro	Descrizione del servizio
Operazioni di disinvestimento	9.1.3	Varie	89.101	Spese legali
Operazioni di disinvestimento	9.1.3	Mc Dermott (ex K&W Mallensos)	82.472	Consuleze legali e fiscali
Operazioni di disinvestimento	9.1.3	Intralinks	5.866	Data base e banche dati
<b>Totale Costi per operazioni di disinvestimento</b>			<b>177.439</b>	
Altre spese gestione fondo	9.1.5 A (a)	Deloitte & Touche	24.522	Servizi diversi dalla revisione
Altre spese gestione fondo	9.1.5 A (a)	AIFI_EVCA	3.896	Quote associative
Altre spese gestione fondo	9.1.5 A (a)	Varie	851	Investor relation
<b>Totale altre spese gestione fondo</b>			<b>29.269</b>	
Altre spese amministrative	9.1.5 A (b-n)	Previnet SpA	25.075	Servizi amministrativi
Altre spese amministrative	9.1.5 A (b-n)	Deloitte & Touche	11.585	Revisione contabile
Altre spese amministrative	9.1.5 A (b-n)	Europa Brokers	9.083	Polizza RCG Amministratori
Altre spese amministrative	9.1.5 A (b-n)	Airaghi	2.005	Spese per redazione documenti
Altre spese amministrative	9.1.5 A (b-n)	CONSOB	800	Contributo CONSOB
Altre spese amministrative	9.1.5 A (b-n)	ISDA	116	Spese per servizi
Altre spese amministrative	9.1.5 A (b-n)	Infocamere	85	Spese per servizi
<b>Totale altre spese amministrative</b>			<b>48.749</b>	
<b>Totale Oneri di gestione</b>			<b>255.457</b>	

Con riferimento alla voce "Altre Spese gestione fondo" riportata nella tabella di cui sopra si segnala che, ai sensi di quanto previsto dall'art. 9.1.5.A.(a) del Regolamento di gestione del Fondo, al 31 dicembre 2017 le spese sostenute in relazione all'attività di gestione del patrimonio del Fondo, per un importo di Euro 29.269, hanno rispettato i limiti di spesa previsti pari ad un ammontare massimo annuo di Euro 250.000.

In caso di spese comuni a più fondi il criterio di ripartizione tiene conto delle caratteristiche del servizio e dell'effettivo beneficio a favore dei singoli fondi.

L'indicatore dei costi ricorrenti totali relativo al Periodo di Riferimento ammonta complessivamente ad Euro 1.815.530, pari al 2,62% del valore complessivo netto medio di periodo (calcolato come media aritmetica del valore complessivo netto del Fondo al 31.12.16 e al 31.12.17).

### **Sezione VII.2 – Provvigione di incentivo**

Non sono state corrisposte provvigioni di incentivo.

### **Sezione VII.3 – Remunerazioni**

Nel Periodo di Riferimento:

- la retribuzione complessiva lorda corrisposta (RAL lorda, ove dipendente) al personale della SGR (23 risorse) è pari a Euro 1.846.016, di cui Euro 128.000 parte variabile;
- la quota parte della retribuzione complessiva lorda corrisposta all'Alta Dirigenza è pari a Euro 852.081;
- la percentuale della remunerazione complessiva riconducibile a ciascuno dei FIA gestiti dalla Società, determinata sulla base dell'Ammontare Totale (*commitment*) dei FIA stessi, è la seguente:



Fondo Advanced Capital II	47,27%
Fondo Advanced Capital III	33,54%
Fondo Advanced Capital Private Equity Real Estate International	3,73%
Fondo Advanced Capital Energy Fund	4,27%
Fondo Advanced Capital IV	11,19%

- la retribuzione complessiva lorda corrisposta al personale coinvolto nella gestione attiva (9 risorse) del Fondo è pari a 1.045.882, di cui Euro 55.000 parte variabile;
- il Fondo ha già corrisposto *carried interest* per complessivi Euro 20.284.141 a soggetti titolari di Quote di classe D del Fondo.

## Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

Gli Interessi attivi sulle disponibilità liquide del Fondo pari ad Euro 2.327 sono riferiti ai conti correnti detenuti presso la Banca Depositaria.

Gli Altri ricavi pari ad Euro 366 sono relativi a sopravvenienze attive.

Gli Altri oneri pari ad Euro 197.284 sono relativi a:

- sopravvenienze passive per Euro 156.566 derivanti dal prudenziale azzeramento del valore di un potenziale credito (espresso in Dollari USA) vantato dal Fondo nei confronti dell'IRS (Agenzia delle Tasse USA) e connesso a imposte e tasse americane trattenute da una delle controparti delle operazioni di dismissione del portafoglio, in occasione dei pagamenti effettuati. La Società, tramite il supporto di un primario studio fiscale americano (Funaro & Co), ha provveduto in data 13 ottobre 2017 a presentare all'IRS formale richiesta di *refunding* di tale somma. Alla data di redazione del presente Rendiconto non risulta pervenuta alcuna risposta. Ai fini della eventuale futura riscossione del suddetto credito verrà mantenuto presso la Banca Depositaria un conto corrente intestato alla SGR e sottorubricato a nome del Fondo. Ogni somma eventualmente ricevuta dalla SGR a tale riguardo sarà da quest'ultima accreditata sul suddetto conto e tempestivamente riconosciuta agli Investitori aventi diritti in proporzione al numero delle Quote liquidate;
- interessi bancari per Euro 39.858;
- Altre Spese per Euro 860.

## Sezione IX – Imposte

Secondo le vigenti disposizioni legislative, non è più prevista alcuna imposizione diretta in capo al Fondo, nemmeno in termini di imposta sostitutiva.

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento alle informazioni di natura qualitativa e quantitativa relative ai rischi assunti dal Fondo ed alle tecniche usate per individuare, misurare, monitorare e controllare tali rischi, la SGR nell'ambito delle proprie attività di gestione si è da tempo dotata di un processo valutativo e di monitoraggio delle posizioni assunte, formalmente codificato nella *Policy* di gestione del rischio, riesaminata dal Consiglio di Amministrazione della SGR con cadenza annuale, se necessario.

Più in dettaglio, la SGR si è dotata di un'autonoma funzione di *Risk Management*, indipendente rispetto alle funzioni produttive e che riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione della SGR. Tale funzione è esternalizzata ed opera in virtù di un'apposita Convenzione di *Risk Management*.

### Sistemi di gestione dei rischi utilizzati

Al fine di individuare e gestire le diverse tipologie di rischio a cui è sottoposto il Fondo, la SGR ha sviluppato un modello di analisi dei rischi, allineato alle disposizioni normative europee (AIFMD), che stima in maniera quantitativa il livello di rischio partendo dall'analisi di 5 fattori di rischio (controparte, credito, mercato, liquidità e operativo) e considerando il contributo di rischiosità che le partecipate in portafoglio possono dare al Fondo nel suo complesso.



Sulla base di tale metodologia, il rischio viene misurato e rappresentato tramite un *Risk Rating* che assume valori da 1 a 10, a cui sono associate 7 classi di rischio e 3 macro-categorie di rischio (Basso, Medio, Alto).

### Profilo di rischio attuale del FIA

In considerazione della fase di liquidazione in cui si trova il Fondo, il profilo di rischio del Fondo si colloca nella macro-categoria identificata come rischio Basso.

Non si rilevano componenti del Fondo oggetto di speciali meccanismi connessi alla gestione della liquidità.

### Leva finanziaria

Nel corso del 2017 il Fondo AC II non ha fatto ricorso a indebitamento.

### Rispetto dei limiti di Policy (motivazioni e misure correttive adottate in caso di sfioramento)

Nel corso del Periodo di riferimento i limiti imposti all'operatività del Fondo dalla SGR e descritti nella *Policy* di gestione dei rischi sono stati rispettati per tutti i fattori di rischio ai quali sono stati associati.

### Sensitivity del FIA ai principali rischi sostanziali

Al 31 dicembre 2017, in considerazione del rischio residuale in capo al Fondo, le analisi di scenario (*sensitivity*) per quanto concerne il rischio di liquidità e di mercato non sono ritenute significative.

La SGR non ha ricevuto alcuna utilità in relazione all'attività di gestione non direttamente derivanti da commissioni di gestione del Fondo.

Oltre a quanto indicato al Paragrafo 1.1 Principali eventi del periodo del presente Rendiconto, non si segnalano cambiamenti rilevanti ai sensi dell'Art. 106 del Regolamento Delegato UE 231/2013 concernenti le informazioni da fornire agli investitori.

Nel Periodo di Riferimento, al fine di cristallizzare il guadagno maturato, il Fondo ha posto in essere operazioni di vendita a termine di divisa estera con finalità di copertura del rischio di cambio a valere sul totale degli Attivi espressi in divisa estera (Dollari USA) del Fondo. Alla data del presente Rendiconto le suddette operazioni di vendita a termine risultano tutte scadute e correttamente regolate.

## PIANO DI RIPARTO

Di seguito si riporta il Piano di Riparto finale a favore degli Investitori del Fondo.

Quota classe	Numero quote	Distribuzione spettante agli Investitori D capitale (Art. 17.4.1 (IV) lett a) del Regolamento)	Distribuzione spettante a tutti gli Investitori (Art. 17.4.1 (IV) lett b) del Regolamento)	Totale Distribuzione	Importo Distribuzione per quota
Quota classe A	1.430		424.415	424.415	296,794
Quota classe B	520		152.728	152.728	293,709
Quota Classe C	4.449		1.292.984	1.292.984	290,624
Quota Classe D	20	288.326	5.936	294.262	14.713,106
<b>Totale</b>	<b>6.419</b>	<b>288.326</b>	<b>1.876.064</b>	<b>2.164.390</b>	

Con riferimento alle commissioni di gestione di cui al par. 9.1.1. del Regolamento di Gestione del Fondo, relative al periodo compreso fra il 6 dicembre 2017 e il 31 dicembre 2017, data di riferimento del presente Rendiconto di liquidazione, la Società procederà, conformemente a quanto previsto al par. 17.2.1 del Regolamento medesimo, a regolare il pagamento delle stesse mediante prelievo diretto dalla liquidità disponibile sul Fondo, in occasione del riparto finale del Fondo. L'applicazione di tale ultima modalità richiede l'attuazione di un riallineamento delle singole posizioni degli investitori in ragione della categoria di appartenenza e dei conseguenti diversi oneri associati. Tale riallineamento è effettuato nell'ambito del presente Piano di Riparto finale.



Il suddetto provento verrà corrisposto a tutti coloro che risultano titolari delle quote alla data di redazione del presente Rendiconto, con decorrenza dal 6 febbraio 2018 ed entro il 28 febbraio 2018, tramite bonifico a favore degli Investitori aventi diritto effettuato per il tramite della Banca Depositaria del Fondo.

Il provento verrà corrisposto al netto di ogni eventuale Ritenuta fiscale, imposta o tassa a carico degli Investitori che la SGR, nella sua qualità di sostituto di imposta, opererà in relazione a ciascun Investitore secondo il regime ad esso applicabile ai sensi delle norme fiscali vigenti alla data del pagamento.

Ricordiamo, infine, che, con riferimento alla richiesta di rimborso fiscale presentata all'IRS, come indicato alla voce Altri Ricavi ed Oneri, Sezione VIII, Parte C, ogni somma in futuro eventualmente ricevuta dalla SGR, sarà tempestivamente riconosciuta agli Investitori aventi diritto in proporzione al numero delle Quote.

Milano, 23 gennaio 2018

Advanced Capital SGR S.p.A.

Robert H. Berlé

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

### Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso ADVANCED CAPITAL II

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso Advanced Capital II (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2017, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto finale di liquidazione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto finale di liquidazione

Gli Amministratori di Advanced Capital SGR S.p.A. (la "Società di Gestione del Fondo") sono responsabili per la redazione del rendiconto finale di liquidazione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto finale di liquidazione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto finale di liquidazione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto finale di liquidazione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto finale di liquidazione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto finale di liquidazione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto finale di liquidazione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

**RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI****Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di Advanced Capital SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso Advanced Capital II al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il rendiconto finale di liquidazione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto finale di liquidazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso Advanced Capital II al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto finale di liquidazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso Advanced Capital II al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
**Roberto Roghoni**  
Director

Milano, 25 gennaio 2018